

大宗交易“大进大出” 机构关注交易型机会

□本报记者 徐金忠

近期,A股市场持续震荡调整,但大宗交易的热度不减,机构更是大手笔买卖的重要参与者。4月以来,医药、消费、基建、新能源等是机构大宗交易的重点。分析人士指出,机构“大进大出”,是震荡市场分化调整的体现。

机构“大进大出”

Wind数据显示,4月以来,截至4月17日,A股市场共发生761笔大宗交易,累计成交13.68亿股,合计成交金额为146.85亿元,平均折溢价率(相对前收盘价,下同)为-4.69%。而3月,A股市场合计发生3018笔大宗交易,累计成交43.50亿股,合计成交金额为565.34亿元,平均折溢价率为-5.04%。

具体到机构专用席位,统计数据显示,截至4月17日,机构作为买方席位共参与111笔大宗交易,累计成交3.56亿股,合计成交金额为38.71亿元,平均折溢价率为-1.39%。同期,机构作为卖方席位,参与了101笔大宗交易,累计成交2.42亿股,合计成交金额为28.87亿元,平均折溢价率为-1.73%。

两者相比可以发现,机构专用席位在大宗交易中整体呈现净买入的状态,从买入和卖出的折溢价率对比看,机构专用席位在大手笔买入相关个股。

此外,分析机构专用席位通过大宗交易大手笔买卖公司的行业分布可以发现,医药、消费、基建、新能源等行业个股,成为机构大宗交易揽筹的重要对象。以医药行业为例,4月以来,康龙化成、人福医药、迈瑞医疗等成为机构大宗交易买入的对象。不过,有意思的是,医药、消费、基建、新能源等行业,同样是机构大宗交易大手笔卖出的对象。

后市分化调整

事实上,上述“大进大出”的情况,不仅是机构专用席位在大宗交易行业分布上的特征,在具体的个股上,4月以来,也出现机构专用席位既买又卖的情况,甚至在不少笔大宗交易中,买卖双方均是机构专用席位。

以宁德时代为例,4月7日、4月8日、4月11日、4月12日均出现买卖双方席位均为机构专用的大宗交易。4月7日这一笔大宗交易为机构专用席位折价2.37%卖出,4

月8日机构专用席位折价0.13%卖出,4月11日的3笔大宗交易,机构专用席位均以6.41%的大幅度折价卖出,而到了4月12日的3笔大宗交易,机构专用席位则是溢价2.83%卖出。不过,上述宁德时代的大宗交易,成交量和成交额都比较小,显示出“零买零卖”的特征。

宁德时代绝非个例,同样的情况,还出现在中国重工、康龙化成、东方雨虹、贝泰妮等个股近期的大宗交易之中。

“机构在个股上既买又卖、进进出出的情况,是当前震荡分化市场的写照,反映出机构对于具体机会研判和操作的差异化。所以,不少机构开始关注交易型机会,而非配置型机会,通过交易把握震荡市场中的机会。”一位基金经理表示。

“目前从中长期来看,市场估值已经处于相对低位,且已经反映了较为悲观的预期,后续的机会或大于风险,可能是中长期布局的一次良机。但短期来看,地缘冲突、疫情反复、美联储政策等不确定性因素仍未现明朗趋势,市场情绪较弱,市场短期仍可能出现较大的波动。”汇丰晋信基金宏观策略分析师沈超表示。

创金合信基金王浩冰: 追求组合最优风险收益比

□本报记者 余世鹏

创金合信动态平衡基金拟任基金经理王浩冰近日接受中国证券报记者采访时表示,要寻找低估的股票进行投资,既要重视基本面研究,也要重视估值定价,通过价值投资来实现组合的风险收益比最优。王浩冰认为,2022年市场可能会呈现平衡风格,估值合理的成长赛道仍有望成为A股最赚钱的板块,未来会聚焦泛基建产业链、CPI相关产业链、景气成长板块三大领域,进行中长期投资布局。

基本面研究和估值定价不可偏废

王浩冰2012年硕士毕业后,进入中信证券研究部从事TMT行业研究工作。他认为,“TMT是一个子行业众多的领域,通过长时间的积累,可以有效提升个人对周期、成长、价值等不同投资属性行业的理解。”2020年11月,王浩冰加入创金合信基金权益投资部,2021年1月27日开始管理创金合信数字经济主题股票基金。

“行之有效的投资方法,在一定程度上是可跟踪、可反馈、可修正的。”王浩冰对记者说,基于10年投研积累,如今他把自己的投资理念简单总结为“以价值投资为内核,

追求组合的风险收益比最优”。为了实现这一投资理念,王浩冰认为,在投研中要重视基本面研究,准确评估企业内在价值,也要重视估值定价,以此来对投资性价比做出判断,两方面同样重要,不可偏废。“这种投资方式不以短期业绩为目标,更多是通过目标的进行合理定价,实现较优的风险收益比,最终实现长期业绩最优。”

王浩冰认为,这种投资方式重在合理承担风险,既不会为了短期的突出业绩承担过高风险,也不会单纯为了减少回撤而损害收益能力,虽然这种投资方式在极端行情中,如牛市末期以及泥沙俱下的熊市末期,实现超额收益的难度会稍微大一些。

三大方向进行中长期布局

王浩冰介绍,为布局2022年,拟由他管理的新产品创金合信动态平衡基金于4月6日起公开发售。“该基金是一只全市场选股的平衡混合型基金,权益仓位在30%-70%。我会综合考虑行业空间、公司壁垒、景气周期与其估值的匹配度,动态选出风险收益比高的个股,并灵活调整组合在不同行业、不同风险因素上的风险暴露程度,力争构建风险收益比较好的组合。”

谈及后续行情时,王浩冰认为,“稳增长”政策后续发力依然值得期待。此外,海外流动性尽管收紧趋势不变,但当前市场的预期已较为充分。外部局势依然是影响行情的关键因素,但市场预期最坏的时候可能已经过去。“综合来看,经过此前的大幅回落,我认为对股票市场的中期表现不应过度悲观。目前,部分成长股估值正处于适宜的配置区间,中长期价值已开始凸显。”

具体到市场风格方面,王浩冰预计2022年市场可能会在成长和价值之间呈现一定的平衡。从当前流动性、经济增长、政策环境等方面来看,接下来市场行情整体上会对成长股较为有利。A股市场中最赚钱的板块仍将是估值合理的成长赛道,这类投资机会可以从科技、制造、消费等领域中进行挖掘。

王浩冰具体指出,新基金成立后会聚焦三大方向进行投资布局:一是泛基建产业链,如新基建中的电网设备、绿电、TMT的基础硬件等;老基建中的建筑、建材等。二是CPI相关产业链,包括农业、食品饮料,还有具有消费品属性的医药板块等。三是景气度向好的成长板块,如电子、计算机、机械、汽车等。这些赛道的长期成长空间大、质地优秀的标的,在估值回到合理区间的情况下,具备较好的配置价值。

新华社民族品牌指数 多只消费成分股表现亮眼

□本报记者 王宇露

上周,中证新华社民族品牌工程指数上涨0.50%,上证指数下跌1.25%,沪深300指数下跌0.99%。从成分股表现来看,三全食品、绝味食品和王府井等多只成分股表现强势,贵州茅台、美的集团、宁德时代等成分股获北向资金增持。展望后市,基金经理认为,在政策加力的背景下,经济逐步走好的概率较大,目前中长期投资价值已经显现。

多只成分股获北向资金增持

上周市场再度调整,上证指数下跌1.25%,深证成指下跌2.60%,创业板指下跌4.26%,沪深300指数下跌0.99%,中证新华社民族品牌工程指数上涨0.50%。

上周中证新华社民族品牌工程指数多只成分股表现强势,尤其是不少消费股表现亮眼。具体来看,三全食品以16.54%的涨幅排在涨幅榜首位,绝味食品上涨13.27%居次,王府井上涨12.76%,桃李面包和海天集团涨逾11%,中国中免、迈瑞医疗、双汇发展、泸州老窖和洽洽食品涨逾10%,恒顺醋业、三只松鼠、青岛啤酒分别上涨9.29%、8.74%、8.06%,海尔智家、欧派家居、锦江酒店等多只成分股涨逾7%。

Wind数据显示,上周北向资金净流入28.78亿元,中证新华社民族品牌工程指数多只成分股获北向资金增持。以区间成交均价计算,上周北向资金净买入贵州茅台6.19亿元,净买入美的集团5.70亿元,净买入宁德时代和山西汾酒分别达5.43亿元和5.30亿元,净买入韦尔股份3.00亿元,以岭药业、恒生电子、立讯精密、涪陵榨菜均被增持超过2亿元,洋河股份、亿纬锂能、海康威视被增持超过1亿元。

关注四方面投资机会

汇丰晋信宏观策略分析师沈超表示,降准为银行提供长期资金助力稳增长,同时可降低银行负债成本,从而为实体经济降低贷款成本。对没有跨省经营的城商行和农商行进行定向降准,意在引导地方银行对目前经营压力较大的中小企业加大支持力度。在疫情影响下,预计货币政策仍将维持宽松。

展望后市,星石投资认为,积极的因素在不断积累。稳经济政策已经在路上,货币政策保持对经济呵护的态度再次得到了确认,市场正在逐步回归正常。从基本面来看,在政策加力的背景下,经济逐步走好的概率较大。从估值来看,目前中长期投资价值已经显现,下跌空间有限。此外,流动性层面也出现积极变化。由于今年政策主线在于“稳增长”,因此,在未来一段时间内价值板块占优或将延续。

中庚基金丘栋荣表示,重点关注四个方面投资机会:一是大盘价值股中的金融、地产等;二是能源、资源类公司;三是中小盘价值股和成长股,主要是广义制造业中具备独特竞争优势的细分龙头公司;四是港股中资源能源为代表的价值股、部分互联网股和医药科技成长股。

富国基金专栏

通胀、加息、缩表与资本市场映射

最新公布的美国3月通胀数据再度创下40年新高,CPI同比增8.5%,略高于市场预期,环比增长1.2%,为2005年9月以来新高。推动通胀飙升的主要原因是俄乌冲突下,能源和粮食价格高企。那么,高通胀的“尽头”在哪?美联储的加息和缩表会因此而更激进吗?这将如何影响资产价格?

3月的高通胀数据反应了俄乌冲突带来的大宗商品价格上涨。从CPI细分项目来看,能源价格同比上涨32%;食物价格同比上涨8.8%,增速创40年新高。环比来看,汽油价格环比增长18.3%,占3月CPI涨幅的一半以上,食物价格环比上涨1%,家庭食物环比上涨1.5%。俄罗斯是世界上最大的能源出口国之一,俄罗斯和乌克兰都是小麦等谷物的主要供应国,冲突及

制裁将布伦特原油升至2008年以来最高水平并后有所回落,但仍处于高位,从而推高CPI。

美国消费价格的飙升是否进一步加速?虽然高通胀或将促使美联储采取更加紧缩的货币政策为经济“降温”,但由于高通胀的“真正推手”供应链瓶颈和对俄罗斯的制裁导致的大宗商品价格上涨,并非美联储的加息、缩表可以解决,短期内通胀或仍将高企。但由于基数效应的存在,以及部分核心CPI项目开始呈现边际改善,未来的通胀可能不会出现更大幅度的增长。

“顽固”的通胀将可能促使美联储采取更积极的收紧货币政策。3月FOMC会议中,美联储已如期加息25bp,并表示打算继续将利率提高至约为2.4%的“中性”水平。具体来看,纪

要显示5月加息50bp的可能性进一步扩大,并可能最早从5月开始缩减其9万亿美元的庞大资产负债表,“普遍认同”每月缩减规模多达950亿美元,包括600亿美元的美国国债和350亿美元的MBS,并通过三个月逐步达到这一上限。本轮“更加激进”的缩表能否“顺利进行”?这仍有待进一步关注通胀发展及美联储政策动向。

最后,通胀、加息、缩表将对资本市场将产生怎样的影响?新冠疫情以来,美联储通过超宽松的货币政策和财政刺激计划拯救经济,带来了美股创纪录的上涨和房地产的繁荣。如今宽松政策的“撤退”也将为资产价格带来高波动。

加息被市场定价往往始于加息“落地”之前。今年以来,市场已开始不断消化美联储的

加息预期,对于债券市场而言,加息缩表预期推高了债券收益率曲线,长短端利率呈现倒挂。从2018年缩表的经验来看,美国国债利率在开始缩表初期即接近高位,并于2018年底开始下跌。对于股市而言,加息缩表带来的流动性收紧将打压股市估值,标普500自年初高点回调8%。4月初以来,市场预期利率上升,借贷成本上涨,标普500大幅回调4%。未来,美联储如采取激进的缩表或将加大股市波动的风险。

(内容来源于富国策略团队,文中数据来源于Wind,时间截至2022年4月13日。)